

File

---

**The Patiño Mining Corporation**  
**Annual Meeting of Shareholders**  
**Montreal – April 30, 1970**

**Address by**

**E. R. E. Carter**

**President and Chief Executive Officer**

---



**The Patiño Mining Corporation**  
**Annual Meeting of Shareholders**  
**Montreal – April 30, 1970**  
**Address by**  
**E. R. E. Carter**  
**President and Chief Executive Officer**

---

We extend to you a warm welcome. We appreciate the support and interest of all shareholders.

**1969**

The decade closed with our most successful year and a record of steady accomplishment. We have solid achievement behind us. We have seen another year of progress and growth. For the years ahead the prospects are bright.

The financial results were satisfactory.

| <b>For the Year</b>                            | <b>1969</b>          | <b>1968</b>         |
|------------------------------------------------|----------------------|---------------------|
| Income before extraordinary items<br>per share | \$ 8,496,000<br>1.96 | \$ 3,039,000<br>.70 |
| Gain on disposal of investments<br>per share   | 1,527,000<br>.35     | 3,753,000<br>.86    |
| Net income<br>per share                        | 10,023,000<br>2.31   | 6,792,000<br>1.56   |
| Cash flow<br>per share                         | 12,729,000<br>2.93   | 9,405,000<br>2.17   |

A year cannot be assessed only in terms of financial highlights. Of importance are the steps taken to ensure further expansion and future growth in assets and earnings. There also 1969 was impressive.

1. At the Copper Rand Mines Division, mill capacity will be expanded 25% to 2500 tons daily by August 1970, ore reserves were increased, extensive development work was carried out and the Copper Cliff Mine, which should receive new mine status, was prepared for production to commence in the third quarter of this year. When this mine reaches production we anticipate an increase in copper production of 15%.

2. Substantial expenditures (\$2,209,000) on mining exploration, essential to our future, continued. Although our principal attention was focused on non-ferrous minerals, notably copper and nickel, in Canada, New Caledonia, Spain, Mexico and Ireland we maintained our interest in all minerals. The results in Canada, New Caledonia, Spain and Mexico are rewarding. Also, the indicated large tonnage low grade iron formations near tidewater on Baffin Island and the high grade chromite deposit in the Republic of Malagasy hold promise.

---

3. Rio Tinto Patiño, S.A. proceeded towards completion of its integrated copper operations. By the end of 1970 the tune-up of the smelter, refinery, sulphuric acid plant at Huelva should be completed and the Cerro Colorado mining and milling operations should have commenced.

4. Lytton Minerals Limited is obtaining consistently encouraging results at its La Verde copper property in the State of Michoacan, Mexico. The ore reserves, which will be amenable to open pit mining, are being added to and in 1971 we should be able to determine the size of the operation. The potential is indicated by our decision to spend over \$1 million this year. Lytton has other copper prospects of interest in Mexico on which work will be conducted this year.

5. The Consolidated Tin Smelters Group, with its principal office in London and world-wide tin mining and smelting interests, acquired control of Amalgamated Metal Corporation Limited. This has diversified the Group into international metal trading and given it investments in the large German copper smelter, Norddeutsche Affinerie, and the aluminium smelter presently being erected in Bahrain for start-up in March 1971.

6. With significant short and long term benefits is the approval of the Government of France to your Company's participation in a new nickel metallurgical plant in New Caledonia and its right to operate the Poum mine and ship ore therefrom to the plant to be built adjacent to the deposit.

### **The Mining Industry and Government Policy**

The mining industry has made a great contribution to Canada's development directly in terms of gross national product, exports and employment and indirectly in opening up many areas of our country. Various factors caused the mining industry to develop and contribute but in the forefront were the enterprise of Canadians, the incentive to risk time and money, the impetus provided by foreign capital. That enterprise, incentive and impetus flowed from a system



---

(taxation and otherwise) in Canada which allowed and encouraged rewards for work done and risks taken, which provided opportunity for all, which was recognized here and abroad as stable, attractive, fair and non-discriminatory. That is why people worked and invested in our country. They knew there were incentives for enterprise, there were rewards for investment and there was no discrimination provided the Canadian rules of conduct were adhered to. The overall result has been in the national interest for Canada has prospered.

To-day, we have in Canada growing evidence of Government control, change based on experimentation and theory without apparent regard to the facts of everyday life, economic nationalism and the determination that all must be equal. These will reduce the attractions of Canada as a place to live, to work, to invest. The result will *not* be in the national interest for Canada's rate of growth will inevitably decline.

Among many, there are three illustrations.

### **1. Canadian copper price**

The price has been fixed arbitrarily by the Government and without reference to any international standard despite copper being an international commodity and Canada an exporting nation. It is illogical not to price copper on an international basis. If continued, copper deposits outside Canada in countries where taxes are reasonable, where rules do not change and where the mined copper can be sold at the international price will receive the capital which we require in Canada.

### **2. Foreign Control**

Surely the test is whether Canadian resources are being developed and marketed for the good of Canada — that is in accordance with known rules and plans formulated by government after discussion — and not whether the ownership is held as to a certain percentage by Canadians. The former welcomes foreign capital to develop Canadian resources and allows Canada to control

---

her destiny. The latter deters foreign capital and consequently impedes Canadian growth.

### **3. The White Paper on Taxation**

Our Annual Report stated:

“The White Paper proposing fundamental changes in the Canadian tax structure contains provisions which must be rejected because they are not good for Canada. Canada has not and cannot develop under a philosophy that kills incentive and risk taking and deters the development of its human and natural resources.”

The incentives which stimulated the mining industry's contribution to Canada would be changed or removed with a consequent increase in taxes. There can be only one result — Canada's loss as other countries gain the capital and human talent which no longer find Canada's environment suitable.

### **Copper and Nickel**

The outlook for metals has a direct influence on your Company's future.

There is widespread pressure throughout the world to improve existing standards of living. Consequently, economic progress during the remainder of this century will be startling. Increased efficiency in the industrial nations, the path to maturity of the developing countries and a rapidly growing world population will create an explosive demand for metals.

The Patiño Group is interested by investment, exploration and trading in all minerals and metals. The two, however, which will have the most immediate and substantial effect on your Company are copper and nickel. During the next five years I believe the average international copper price as established by the London Metal Exchange will exceed 60¢ (Canadian) per pound and the present nickel producers' price of \$1.28 (U.S.) per pound will increase to \$1.75 – \$2.00 (U.S.) per pound.

Generally speaking, the copper industry will be hard-pressed to produce adequate metal for

---

the near term and to find and develop deposits that projected demand requires must come into production. Copper is in short supply to-day and despite the 30% planned increase in capacity by 1974 there will not, in my view, be any real surplus. We must remember the political vulnerability of over 40% of the Free World's supply, the rising production costs, the extensive capital costs, the lower ore grades available, recurring strikes, normal delays in expansion programs, the historical fact that full capacity is never in use at any one time. As to demand, there are the depleted stock-piles and the needs for more housing, power generation and distribution equipment, water desalination, public transportation, etc. in the developed countries, the requirements of the developing countries and of the Eastern Bloc. Consumption has grown at an average rate of  $4\frac{1}{2}\%$  in the past and although the  $9\frac{1}{2}\%$  rate of 1969 will not likely continue, an average annual growth of 6% is reasonable. Substitution is a threat but new uses appear. Therefore, on balance, one must be optimistic on the future average price structure.

Various estimates have been made of the relationship between nickel production and consumption through 1975. Currently, there are depleted inventories, rising and unsatisfied demand, new uses and major projects in the planning or development stage. Taking into account geographical location, political, technical and financial conditions, the inevitable time lag in construction and labour problems, 1.3 billion pounds is a realistic estimate of 1975 production compared to 875 million pounds forecast for 1970. The likely compound growth rate of consumption is 7% to 10%. The result is no material surplus in 1975. The higher capital costs of new production, the processing of lower grade and more difficult ores and the rising demand mean product price increases.

## **1970**

The financial results should be acceptable. They will depend on the level of the copper price for the balance of the year. Although in the normal



---

course the current price should not continue the average received will be higher than last year.

Your Company's dividend policy has been changed from a semi-annual to a quarterly payment basis. The present intention is to pay a regular dividend of 40¢ in 1970 with equal payments in April, June, September and December.

Next week the report for the first quarter will be mailed. During that period copper production was 6,993,000 pounds. This was 4% less than budget owing to a power failure in the district and a lower grade of ore milled. Production for the year, however, should exceed that of 1969 by 7% and aggregate 31,000,000 pounds. The copper settlement price averaged 75 cents per pound.

Net income was \$1,851,000 or 43¢ per share. This result includes a dividend declared by Consolidated Tin Smelters Limited and excludes earnings of CDRH Limited. There were no extraordinary items. Net income before extraordinary items last year was \$1,523,000 or 35¢ per share. There was an extraordinary gain in the first quarter of 1969 on the sale of the investment in Advocate Mines Limited of \$1,436,000 or 33¢ per share.

In 1969 and prior years, taxes have been reported on the "tax payable" basis. Effective with this report, and with retroactive effect to January 1, 1969, provision for income and mining taxes is being made on the "tax allocation" basis as recommended by The Canadian Institute of Chartered Accountants. The "tax allocation" basis requires that taxes be provided on the apparent taxable income of the company, as shown in the published statements, rather than on taxable income as calculated for income tax purposes. The principal variation between these two income figures is the difference between capital cost and mine development cost write-offs claimed by the Company for tax purposes and the corresponding charges recorded in the Company's accounts. The cumulative difference in taxes to December 31, 1969 was \$3,390,000. As a result of the change in policy, the net income for 1969



---

will be restated on the "tax allocation" basis. The effect is to reduce the 1969 first quarter net income by \$490,000 or 11¢ per share and the full 1969 net income by \$2,540,000 or 58¢ per share, as reported in note 10 of the financial statements presented with the 1969 Annual Report.

### **The Prospects to 1975**

We have no qualms about the future. In stating that I am not unmindful of the difficulties, hazards, frustrations and uncertainties that exist and will continue to arise in this world and in our business. But their effect on your Company can be overcome in large measure by patience, resolution and determination.

Our prospects through 1975 depend principally on an assessment of —

#### **1. Areas of investment**

The increasing demand for minerals is favourable. The buoyancy of copper and nickel makes us well placed with our copper projects in Canada, Spain and Mexico and our nickel investment in New Caledonia — countries which presently have political stability and satisfactory operating conditions. Our metals diversification and exposure to further opportunities throughout the world are enhanced by our investment in the Consolidated Tin Smelters Group and our extensive, active and expanding mineral exploration programs.

#### **2. Financial and Management**

Your Company, and indeed the Patiño Group, have reached the stage where viable projects can be financed without undue concern. That is being demonstrated to-day and is a vital element in our future progress. But also essential is the human talent and energy capable of bearing a heavy burden and pursuing corporate plans with vigour and determination. This we possess and as we proceed, I am confident, we will attract, as we have in the past, the necessary skills, experience and initiative.

#### **3. Mineral Exploration**

The success of our mineral exploration activities is evident. This is especially so when the high

---

risk element is considered. Our policy will continue to be an increasing expenditure in the search for new deposits in countries which offer satisfactory returns and adequate safety. Mineral exploration is assessed by the rewards attained on the risks taken and expenditures made. We have been fortunate and will seek to remain so.

#### **4. Copper Rand Mines Division**

**Rio Tinto Patiño, S.A.**

**Lytton Minerals Limited**

These three copper operations/projects will provide attractive returns.

The *Copper Rand Mines Division* has a future life of at least twelve years. There can be confidence that the established ore development programs on its large properties in Chibougamau, Quebec will extend that life. The 1970 copper production is forecast at 31,000,000 pounds and with the expansion in hand will increase to 35,000,000 pounds annually.

*Rio Tinto Patiño, S.A.* by this time next year will be fully operational. At the port city of Huelva on the Atlantic southern coast of Spain there will be a smelter, a sulphuric acid plant and an electrolytic copper refinery with respective annual capacities of 60,000, 250,000 and 50,000 tons. At Rio Tinto, some 50 miles from Huelva, there will be a concentrating plant with a daily capacity of 11,000 tons to treat the copper ore from the Cerro Colorado mine and an adjacent cyanide leaching plant of 5,000 tons daily capacity to process the overlying gold-silver bearing gossans. Reserves are 44 million tons of copper ore grading 0.8% and 20,000,000 tons of gossan ore containing 0.07 oz. gold and 1.5 oz. silver per ton which will be mined by open-cut methods.

The capital cost is \$77 million (U.S.) which would be repaid in 2½ years at the current LME copper price and in 4 years with copper at 60¢ (U.S.) per pound. The financing has been arranged on a 90% debt — 10% equity ratio with the former including substantial Spanish loans at favourable interest and repayment rates. Our equity investment is \$3.8 million (Cdn.) and we

---

have guaranteed a five year loan of \$25 million (U.S.).

The copper outlook, the financial structure, the location on tidewater, the availability of concentrates for the smelter, the acceptable tax laws, the further mineral possibilities in Spain which are being investigated (including a copper deposit at Santiago in northern Spain the commercial viability of which is being studied) and the closer links between Spain and the European Common Market strengthen Rio Tinto Patiño. Moreover, we have the support of the Government of Spain and cordial relations with our partners, Compañia Española de Minas de Rio Tinto S.A. and The Rio Tinto Zinc Corporation.

I believe we will find not only that our investment in Rio Tinto Patiño is sound but also that the return will increase as its activities expand with the economic advancement of Spain.

*Lytton Minerals Limited* at its La Verde property in Mexico will continue the exploration of the low-grade porphyry-type copper orebodies. The results to date indicate that commercial production by open pit mining will be viable. 55,000 tons per vertical foot of 0.87% copper ore are indicated so far but the size of the operation cannot be determined until the current work program is completed. Also, it is hoped that the exploration to be undertaken on other interesting copper properties in Mexico will add to Lytton's reserves in that country.

## **5. The Consolidated Tin Smelters Group**

The extensive mineral and metal trading (1969 turnover of £346,000,000), the diversified metal investments and other activities (in 20 countries), the premier position in tin smelting (41% of the Western World tin production), the assets (£91 million), the financial capability and the Group's long standing connections and highly regarded reputation throughout international metal circles provide scope for substantial expansion but above all an improvement in profitability. The latter has been adversely affected by the start-up of the new tin smelting plant in the United Kingdom; in the normal course this

---

will be corrected. The assets, personnel and physical, when used in the most efficient manner offer a powerful and profitable group and a valuable adjunct to your Company.

## **6. New Caledonia**

Your Company's entry into the nickel industry has most promising rewards during the years ahead. It is important in considering the future not only to assess the merits of the arrangements which are described in the Annual Report but also to look ahead and remember the strategic position which New Caledonia will attain in nickel during this decade and that your Company will be a party to that development. Our participation in New Caledonia has the approval of the Government of France and is in partnership with the world's second largest nickel producer, Société Le Nickel, and New Caledonian interests. The project at hand is scheduled for start-up in 1972 and is designed to develop the northern part of New Caledonia. We welcome the opportunity to co-operate and participate in this design under the overall auspices of the Government of France.

Through a wholly-owned French subsidiary, your Company will:

1. own 30% of the equity of Société Métallurgique Caledonienne (Somecal) — (a French company whose other shareholders will be Société Le Nickel as to 51% and New Caledonian interests as to 19%) which will establish a metallurgical plant at Poum on the coast in the north of New Caledonia with an *initial* capacity of 88,000,000 pounds of nickel and cobalt in ferro-nickel. The cost to production (including the plant and ancillary facilities some of which will be built on a scale adequate to service an increase in production) will be about \$200,000,000 (U.S.). This will be raised as to U.S. \$43,600,000 by equity and the balance by long term loans and a loan by your Company of \$20,000,000 (U.S.). Of importance is your Company's participation in sales (7.5% of the initial capacity of 40,000 tons) and your Company's representation on the Somecal board and management. Somecal will



---

have access to the know-how and assistance of Société Le Nickel but will be operated as a separate corporation for the benefit of all its shareholders. The garnierite ore for the metallurgical plant will be purchased by Somecal from the Poum orebody and from other mines in New Caledonia. To ensure the proper return on Somecal's investment, the purchase price for ore from all sources is roughly in line with the Japanese price for New Caledonian ore prior to the last nickel price increase. Future fluctuations in the nickel price will be fully reflected in the ore purchase price to be paid by Somecal; and

2. mine the Poum deposit and supply sufficient ore, about 1,000,000 dry metric tons per annum, to produce at least one-half of the metal production. Additional tonnages will be furnished from the Poum deposit if ore for the plant is not available from other mines. This is probable as the metallurgical plant is being constructed adjacent to the deposit and the ore purchase price is less than the present Japanese price for New Caledonian ore. The cost of developing the Poum mine to production is estimated at U.S. \$20 million with facilities capable of supplying up to 1,500,000 dry metric tons per annum. The operating costs per pound of nickel in the ore will be low because of the high grade tenor of the ore, the small manpower requirements, the high mechanization and the favourable ore to waste ratio. The return, therefore, on the mining operation will be very attractive. The Poum ore reserves, detailed in the Annual Report, are significant — they contain in the garnierite ore 650,000 metric tons (1.4 billion pounds) of recoverable nickel and cobalt metal products and in the laterite ore a further 480,000 metric tons (1.0 billion pounds).

The monies required to complete our commitments are available from our own resources and lines of credit which have been arranged with our bankers.

Your Company's work on other properties in New Caledonia gives encouraging results. The total indicated ore reserves in those areas now exceed those of the Poum deposit.

---

## **Conclusion**

We are naturally proud of what has been done but it is the future that counts. I am convinced this decade will be one of great progress. The foundation is well laid; the organization is well based; the potential is not limited.

The next five years will be stimulating, full of challenge and of real advantage to the shareholders. They hold immense promise and the opportunity to establish a large, successful and profitable international mining group. That is our objective. I am confident that will be the achievement.

seront fournis par le gisement de Poum si d'autres

entreprises ne peuvent y parvenir. Ceci est

probable car l'usine métallurgique est en voie de

construction à proximité du gisement et le prix

d'achat du minerai est inférieur au prix japonais

actuel pour le minerai de Nouvelle-Calédonie. Le

coût de la mine de Poum de l'exploitation jusqu'à

la production est estimé à \$20 millions de dollars

américains et les aménagements seront à même

de fournir jusqu'à 1,500,000 tonnes métriques

sèches par an. Les frais d'exploitation par livre

de nickel dans le minerai seront peu élevés par

suite de sa haute teneur, des exigences restreintes

en main-d'oeuvre, de l'ampleur de la mécanisation

et du rapport favorable existant entre le minerai

et les résidus. Par conséquent, le rendement de

l'exploitation minière sera très favorable. Les

réserves de minerai de Poum, dont le détail a été

donné dans le Rapport annuel, sont importantes:

elles contiennent, dans le minerai de garniérite,

650,000 tonnes métriques (1,4 milliards de livres)

de produits des métaux de nickel et de cobalt

recupérables et dans le minerai de latérite,

480,000 tonnes métriques supplémentaires (1,0

milliard de livres).

Les fonds nécessaires à la Société pour faire face

à ses obligations émanant de ses propres ressources

et des crédits qui lui ont été consentis par ses

banquiers.

Les travaux exécutés par votre Société sur les

autres concessions en Nouvelle-Calédonie donnent

des résultats encourageants. La réserve totale de

minerai dans ces régions dépasse maintenant celle

du gisement de Poum.

## Conclusion

Le tour d'horizon que nous venons d'effectuer

illustre l'expansion de votre Société. Nous sommes

fiers des travaux accomplis mais actuellement,

c'est l'avenir qui compte. Je suis persuadé que de

grands progrès seront accomplis au cours de cette

décennie. Les fondations sont solides, l'organisa-

tion est bien établie, le potentiel n'est pas limité.

Les cinq années à venir sont bien faites pour

stimuler les efforts, relever les défis et procurer

des avantages tangibles aux actionnaires. Elles sont

prometteuses et elles nous permettront de fonder

un groupe minier international aussi important

que profitable dont le succès est pratiquement

assuré. C'est notre objectif. J'ai confiance en sa

réalisation.

deuxième rang des producteurs mondiaux de nickel, et avec d'autres entreprises néo-calédoniennes. Le projet en vue dont la mise sur pied est prévue pour 1972, est destiné aussi à mettre en valeur la partie nord de la Nouvelle-Calédonie. Nous accueillons avec joie la possibilité de collaborer et de participer à cette mise en valeur sous les auspices du Gouvernement français. Par l'intermédiaire d'une filiale française en propriété exclusive, votre Société :

1. détendra 30% de l'avoir propre de la Société Métallurgique Calédonienne (Somecal) (une compagnie française dont les autres actionnaires seront la Société Le Nickel, pour 51%, et des entreprises néo-calédoniennes pour 19%) qui va construire une usine métallurgique à Poup, sur la côte nord de la Nouvelle-Calédonie, dont la capacité initiale sera de 88.000.000 de livres de nickel et de cobalt sous forme de ferro-nickel. Le coût (y compris l'usine et les aménagements dont quelques-uns seront construits pour tenir compte d'un accroissement de la production) sera d'environ \$200.000.000 (F.-U.). Ces fonds proviendront, pour \$43.600.000 (américains) du capital de la société et le solde, d'emprunts à long terme et d'un prêt de votre Société de \$20 millions de dollars américains. La participation de votre Société aux ventes revêt aussi une extrême importance (7,5% de la capacité initiale de 40.000 tonnes) tout comme sa représentation au Conseil d'administration et de gestion de Somecal. Somecal bénéficiera de l'expérience et de l'aide de la Société Le Nickel mais elle fonctionnera comme entreprise distincte pour le bénéfice de tous ses actionnaires. Le minerai de garnierite destiné à l'usine métallurgique et provenant des gisements de Poup et des autres mines de Nouvelle-Calédonie, sera acheté par Somecal.

Pour assurer un rendement approprié des investissements de Somecal, le prix d'achat du minerai, quelle que soit sa source, est à peu de chose près égal au prix japonais pour le minerai de Nouvelle-Calédonie avant la dernière majoration du prix du nickel. Les fluctuations futures du prix du nickel influenceront intégralement le prix d'achat du minerai à payer par Somecal; et

2. exploitera le gisement de Poup dont on extraira du minerai en quantité suffisante, 1.000.000 de tonnes métriques sèches par an, représentant la moitié au moins de la production annuelle du métal. Les tonnages supplémentaires



activités suivront le cours de l'expansion économique espagnole.

**Lytton Minerals Limited**, dans sa concession de La Verde, au Mexique, continuera d'explorer les gisements de cuivre du type porphyrique à faible teneur. Jusqu'à ce jour, les résultats indiquent que la production commerciale, par exploitation à ciel ouvert, sera viable — quelque 55.000 tonnes par pied vertical de minerai de cuivre d'une teneur de 0.87% ». Cependant, la dimension des opérations ne pourra être déterminée que lorsque les travaux en cours auront été achevés. De plus, on espère découvrir d'autres réserves au cours des travaux d'exploration qui seront entrepris sur d'autres concessions cuprifères au Mexique.

## **5. Le groupe Consolidated Tin Smelters**

L'ampleur du commerce international en minéraux et en métaux (chiffre d'affaires de 1969, £346.000.000), ses investissements diversifiés dans les métaux et autres activités (dans 20 pays), sa position primordiale dans l'industrie de la fonte de l'étain (41% de la production d'étain de l'hémisphère occidental), son actif (£91 millions), ses possibilités financières et ses relations de longue date, plus une réputation bien assise dans tous les cercles internationaux du commerce des métaux contribuent à une expansion substantielle, mais avant tout à une amélioration de la rentabilité. Cette dernière a subi le contre-coup de la mise en oeuvre d'une nouvelle fonderie au Royaume-Uni; mais la situation sera redressée dans le cours normal des affaires. L'actif, tant personnel que physique, utilisé de la façon la plus efficace, laisse entrevoir un groupe puissant et profitable et une addition appréciable aux autres activités de votre Société.

## **6. Nouvelle-Calédonie**

L'entrée récente de votre Société dans l'industrie du nickel laisse entrevoir des résultats très prometteurs pour les années à venir. Dans nos perspectives d'avenir, il est important non seulement d'évaluer les mérites des mesures décrites dans le Rapport annuel, mais aussi de ne pas perdre de vue la position primordiale que la Nouvelle-Calédonie atteindra en ce qui concerne le nickel au cours de cette décennie. Votre Société participera à cet essor. Notre établissement en Nouvelle-Calédonie a été approuvé par le Gouvernement français. Nous y serons associés avec la Société Le Nickel, laquelle se classe au

Rio Tinto Patiño, S.A., à la même époque, l'année prochaine, sera en pleine exploitation. Dans la ville portuaire de Huelva, sur la côte Atlantique sud de l'Espagne, une usine de production d'acide sulfurique, et une raffinerie de cuivre électrolytique seront en production. Leur capacité annuelle sera de 60.000, 250.000 et 50.000 tonnes respectivement. A Rio Tinto, à quelque 50 milles de Huelva, il y aura une usine de concentration, dont la capacité quotidienne atteindra 11.000 tonnes, pour traiter le minerai de cuivre de la mine de Cerro Colorado et une installation adjacente de lixivation au cyanure, d'une capacité quotidienne de 5.000 tonnes, pour traiter les chapes aurifères-argentifères. Les réserves s'élèvent à 44 millions de tonnes dont la teneur moyenne, pour le minerai de cuivre, est de 0,8 % et 20.000.000 de tonnes de minerai de chapes contenant 0,07 oz d'or et 1,5 oz d'argent par tonne; ces réserves seront exploitées selon les méthodes à ciel ouvert.

Le coût en capital est de \$77 millions (E.-U.)

ce qui, au cours du cuivre à la BML, serait rem-

boursé en 2 1/2 ans, et en 4 ans si le cuivre est à

60¢ (E.-U.) la livre. Le financement a été établi,

compte tenu d'une dette de 90 %—10 % d'avoir

en propre. Le premier pourcentage comportant des

prêts substantiels consentis par l'Espagne à des

taux d'intérêt et de remboursement favorables.

L'investissement en avoir appartenant en propre

à votre Société est de \$3,8 millions (can.) et elle

a garanti un prêt de cinq ans de \$25 millions (E.-U.).

La situation du cuivre, la structure financière,

l'emplacement des terres inondables, la disponi-

bilité des concentrés pour la fonderie, les lois

fiscales acceptables, les possibilités minérales

ultérieures que nous envisageons en Espagne

(y compris un dépôt de cuivre à Santiago, dans

le nord de l'Espagne, dont la viabilité commerciale

est à l'étude) et les relations plus étroites que

l'Espagne entretient avec le marché commun

européen renforcent la position de Rio Tinto

Patiño. De plus, nous jouissons de l'aide du

gouvernement espagnol et nous entretenons des

relations cordiales avec nos partenaires, Compañía

Española de Minas de Rio Tinto S.A. et Rio Tinto

Zinc Corporation.

Je suis persuadé que nous constaterons que nos

investissements dans Rio Tinto Patiño sont non

seulement judicieux, mais profitables et que les

avantages s'accroîtront au fur et à mesure que ses

jouissent d'une stabilité politique et de conditions d'exploitation satisfaisantes. La diversification de nos métaux et les occasions ultérieures qui nous seront offertes dans le monde entier, sont encore rehaussées par nos investissements dans le groupe Consolidated Tin Smelters et nos vastes programmes d'exploration active et ininterrompue dans le secteur des minéraux.

## **2. Finance et gestion**

Votre Société et, bien entendu, le groupe Patiño ont atteint le stade où les projets viables peuvent être financés sans grande inquiétude. C'est ce que nous démontrons aujourd'hui et c'est un élément vital de nos projets futurs. Mais l'élément humain, tant en capacité qu'en énergie est essentiel pour supporter le lourd fardeau et mener à bien les plans avec autant de vigueur que de détermination. C'est ce que nous avons accompli, et au fur et à mesure que nous progressons, j'ai confiance que nous attirons, comme nous l'avons déjà fait par le passé, les capacités nécessaires, l'expérience et l'initiative.

## **3. Exploration minière**

Le succès de nos explorations minières est évident, surtout lorsqu'on considère les risques auxquels nous sommes exposés. Notre politique consistait, comme toujours, à ne pas ménager les dépenses nécessaires à la recherche vitale de nouveaux gisements dans des pays dont le rapport est satisfaisant et la sécurité convenable. L'exploration minière est évaluée selon les résultats acquis par rapport aux risques assumés et aux dépenses engagées. Nous avons été favorisés par le sort et nous entendons le rester.

## **4. Division Copper Rand Mines**

**Rio Tinto Patiño, S.A.**

**Lytton Minerals Limited**

Ces trois projets d'exploitations dans le domaine du cuivre nous procureront d'intéressants profits. L'existence future de la Division Copper Rand Mines est de douze ans au moins. Nous sommes persuadés que les programmes élaborés par la Division pour l'exploitation du minerai sur ses grandes concessions de Chibougamau, dans le Québec, prolongeront cette existence. Les prévisions quant à la production de cuivre pour 1970 s'élèvent à 31,000,000 de livres et grâce à l'expansion en cours, elle passera à 35,000,000 de livres annuellement.

trimestre de 1969 sur la vente du placement

effectué dans Advocate Mines Limited.

En 1969, et pendant les années précédentes, les impôts ont été rapportés sur la base "du revenu

imposable". Dans ce rapport, et avec effet

retroactif au 1er janvier 1969, la provision pour

les impôts sur le revenu et les taxes minières est

faite selon le "plan de répartition de l'impôt".

recommandé par l'Institut Canadien des Comp-

tables Agréées. Il est stipulé, selon le plan en

question, que les impôts découlent du revenu

imposable apparent de la Société, tel qu'il ressort

des états publiés, plutôt que sur le revenu im-

posable calculé aux fins de l'impôt sur le revenu.

La principale variation entre ces deux chiffres de

revenu est la différence entre les amortissements

des dépenses en immobilisations et des frais de

développement minier revendus par la Société

au titre de l'impôt et les frais correspondants

inscrits aux comptes de la Société. La différence

cumulative dans les impôts s'élevait au 31

décembre 1969 à \$3,390,000. A la suite du change-

ment dans les directives, le revenu net pour

1969 sera indiqué de nouveau sur la base de "la

répartition de l'impôt". Le résultat de cette mesure

s'est traduit par une réduction du revenu net du

premier trimestre de 1969 de \$490,000, soit 11¢

par action, et du revenu net global de l'année 1969

de \$2,540,000, soit 58¢ par action, comme indiqué

dans la note 10 relative aux états financiers

présentés avec le rapport annuel de 1969.

## Les perspectives jusqu'en 1975

Nous n'avons pas d'inquiétude pour l'avenir, bien

que je n'ignore rien des difficultés, des risques,

des déceptions et des incertitudes non seulement

présents mais latents qui ne manqueront pas de

se produire dans ce monde et dans notre secteur

d'activités. Mais leur effet sur votre Société peut

être contrecaré dans une large mesure par la

patience, la résolution et la détermination.

Nos perspectives d'avenir d'ici à 1975 dépendent

principalement d'une évaluation des questions

suivantes :

## 1. Zones d'investissement

La demande internationale croissante en minéraux

est de bon augure. La poussée enregistrée pour le

cuivre et le nickel est favorable à nos projets au

Canada, en Espagne et au Mexique pour l'exploit-

tation du cuivre et à notre investissement en

Nouvelle-Calédonie pour le nickel car ces pays



raisonnable comparée aux 875 millions de livres prévues pour 1970. Au point de vue de la consommation, le taux composé d'accroissement se situe entre 7 et 10%. Le résultat se traduit par une absence de surplus de quelque importance en 1975. Les coûts en capital plus élevés d'une production nouvelle, le traitement des minerais à faible teneur et de minerais plus difficiles et la demande accrue signifient des majorations dans les prix des produits.

## 1970

Les résultats financiers devraient être satisfaisants. Ils dépendront du niveau du prix du cuivre pour le restant de l'année et bien que dans le cours ordinaire des affaires, le prix courant ne se maintiendra pas, la moyenne reçue sera plus élevée que l'année dernière.

Le 3 avril, les directives adoptées par votre Société pour la répartition des dividendes ont été modifiées. Le paiement semestriel sera remplacé par un paiement trimestriel. Ce qui revient à payer un dividende régulier de 40<sup>c</sup> en 1970, réparti en versements égaux en avril, juin, septembre et décembre.

Le rapport du premier trimestre sera envoyé la semaine prochaine. Au cours de la période, la production de cuivre était de 6,993,000 livres, c'est-à-dire 4% de moins que prévu par suite d'une panne d'électricité dans le district et de la faible teneur du minerai broyé. Cependant, la production pour l'année devrait excéder de 7% celle de 1969 pour atteindre un total global de 31,000,000 de livres. Le prix arrêté pour le cuivre était en moyenne de 75<sup>c</sup> la livre.

Le revenu net s'est élevé à \$1,851,000, soit 43<sup>c</sup> par action. Ces résultats tiennent compte du dividende déclaré par Consolidated Tin Smelters Limited, mais excluent les bénéfices de CDRH Limited. Il n'y a pas eu de poste extraordinaire. L'année dernière, le revenu net, avant les postes extraordinaires, était de \$1,523,000, soit 35<sup>c</sup> par action. Un bénéfice extraordinaire de \$1,436,000, soit 33<sup>c</sup> par action, a été réalisé au cours du premier trimestre de 1969 sur la vente du placement effectué dans Advocate Mines Limited. Un bénéfice extraordinaire de \$1,436,000, soit 33<sup>c</sup> par action, a été réalisé au cours du premier

ser dans tous ces domaines. Les deux métaux qui, plus marqué sur votre Société sont le cuivre et le nickel. Au cours des cinq années à venir, je crois que le prix international du cuivre fixé par la Bourse des métaux de Londres dépassera 60¢ (canadiens) la livre et le prix actuel des producteurs de nickel fixé à \$1.28 (américain) la livre, passera à \$1.75-\$2.00 (américains) la livre.

En général, l'industrie du cuivre se verra contrainte de produire suffisamment de métal pour le prochain terme et de trouver et d'exploiter des gisements pour subvenir aux demandes prévues. Le cuivre est peu abondant aujourd'hui et malgré un accroissement prévu de 30% en capacité de production pour 1974, il n'y aura pas, à mon sens, de surplus. Il ne faut pas oublier la vulnérabilité politique de plus de 40% de l'approvisionnement du monde libre, l'augmentation croissante des prix de revient de la production, les coûts en capital élevés, les minerais disponibles dont la teneur est plus faible, les grèves fréquentes, les retards normaux dans les programmes d'expansion, le fait historique que la pleine capacité n'est jamais utilisée, quelle que soit l'époque. Quant à la demande, les stocks de réserve sont épuisés et les exigences en logements, en énergie électrique et en équipement de distribution, dessalage des eaux, transports publics, etc. dans les pays

développés, les exigences fondamentales des pays en cours de développement et les exigences du Bloc Est. Autrefois la consommation progressait à un taux moyen de 4 1/2% et bien qu'elle ne soit pas susceptible de continuer au taux de 9 1/2% comme en 1969, une moyenne annuelle de 6% est raisonnable. La substitution est une menace mais on trouve sans cesse de nouvelles utilisations. Par conséquent, à tout prendre, il faut être optimiste quant à la structure future du prix moyen.

On a procédé à diverses estimations de la relation existant entre la production et la consommation de nickel d'ici la fin de 1975. La situation actuelle peut se décrire ainsi: stocks épuisés, demande croissante et insatisfaite, nouvelles utilisations et projets d'importance capitale au stade de l'élaboration ou de la mise en oeuvre. En tenant compte de la situation géographique, politique, technique et financière, des inévitables retards dans la construction et des problèmes de main-d'oeuvre, on estime la production de 1975 à 1.3 ou 1.4 milliards de livres, une évaluation

## 2. Contrôle étranger

La question revient à savoir si les ressources canadiennes sont exploitées et mises sur le marché pour le bien-être du Canada — c'est-à-dire conformément aux règles connues et aux plans formulés par le gouvernement après discussion — et non pas parce que le droit de propriété est détenu à un certain pourcentage par des Canadiens. Dans le premier cas, on recherche le capital étranger pour exploiter les ressources canadiennes et le Canada peut quand même rester maître de sa destinée. Dans le second cas, on décourage le capital étranger et par conséquent on entrave l'expansion canadienne.

### 3. Le Livre Blanc sur la réforme fiscale

Dans notre Rapport annuel, nous déclarons :  
"Les changements fondamentaux envisagés dans le Livre Blanc quant à la structure fiscale canadienne contiennent des dispositions qui doivent être rejetées car elles sont préjudiciables au Canada. Le Canada n'a pas et ne peut pas évoluer en vertu de principes qui réduisent à néant la poussée vitale et les risques assumés et découragent le développement de ses ressources humaines et l'exploitation de ses ressources naturelles".

Les poussées qui stimulent la contribution de l'industrie minière en faveur du Canada seraient modifiées ou supprimées par une augmentation des impôts. Le résultat ne peut conduire qu'à une perte pour le Canada alors que d'autres pays attirent le capital et s'approprient la main-d'œuvre pour lesquels le Canada ne présente plus d'attraits.

## Cuivre et nickel

Les perspectives en matière de métaux exercent une influence directe dans l'évaluation de l'avenir de votre société.

Une pression, largement répandue, se fait sentir dans le monde entier pour relever le niveau de vie. Par conséquent, les progrès économiques réalisés pendant le restant de ce siècle seront surprenants. L'efficacité accrue dans les nations industrielles, la maturité acquise par les pays en plein développement et l'accroissement rapide de la population mondiale ne peuvent avoir pour résultat qu'une demande accrue pour les métaux. Aujourd'hui le groupe Patiño s'intéresse aux investissements, à l'exploration et à la commercialisation de tous les minéraux et de tous les métaux. Son intention déclarée consiste à progres-

national brut qu'en exportations et en utilisation de la main-d'oeuvre et indirectement en mettant en valeur de nombreuses régions du pays. Divers facteurs ont contribué au développement de l'industrie minière mais avant tout, c'est à l'esprit d'entreprise des Canadiens, au stimulant nécessaire pour risquer à la fois le temps et l'argent à la poussée vitale émanant du capital étranger que nous sommes redevables. Cet esprit d'entreprise, ce stimulant et cette poussée vitale découlent d'un système (fiscal ou autre) qui, au Canada, récompense le travail accompli et les risques assumés, et offre des occasions égales pour tous, système qui a été reconnu ici et outre-mer comme stable, alléchant, équitable et non-discriminatoire. C'est pourquoi les gens ont travaillé et investi au Canada. Ils savaient que le Canada offrait un stimulant à l'esprit d'entreprise, que les investissements étaient prometteurs et qu'en respectant les règles de conduite canadiennes, la discrimination était une chose inconnue au Canada. Le résultat global a profité à l'intérêt national car le Canada a prospéré.

Aujourd'hui, nous avons au Canada, une preuve croissante du contrôle gouvernemental; le changement est basé sur l'expérimentation et la théorie sans considération apparente pour les faits de la vie quotidienne, sur le nationalisme économique et la détermination dans l'égalité pour tous. Ces facteurs réduiront l'attrait qu'exerce le Canada en tant que lieu de résidence, de travail, de placement financier. Le résultat ne sera pas profitable à l'intérêt national car le taux d'expansion du Canada inévitablement ira décroissant.

Parmi de nombreux exemples, en voici trois en particulier.

## 1. Prix canadien du cuivre

Le prix a été fixé arbitrairement par le gouvernement et sans référence à aucune norme internationale bien que le cuivre soit un produit internationale et le Canada un pays exportateur. Le fait d'établir le prix du cuivre sur une base autre qu'internationale est illogique, et si on poursuit la même politique, le capital dont nous avons besoin au Canada sera dirigé vers les exploitations de cuivre en dehors du Canada, dans les pays où les impôts sont raisonnables, où les règlements ne changent pas et où le cuivre peut être vendu au prix international.



Espagne et au Mexique sont encourageants. L'important tonnage des formations à faible teneur en fer près des terres inondables de l'île de Baffin et le gisement à haute teneur en chromite de la République Malgache sont très prometteurs.

3. Rio Tinto Patiño, S.A. a procédé vers l'achèvement de l'intégration de ses opérations concernant le cuivre. Dès la fin de 1970, la mise au point de la fonderie, de la raffinerie et de l'usine d'acide sulfurique à Huelva sera certainement achevée, et l'exploitation et le broyage auront déjà été entamés.

4. Les résultats obtenus par Lytton Minerals Limited quant à l'exploitation de son gisement de cuivre de La Verde au Mexique, sont uniformément encourageants — les réserves de minerai qui seront exploitables à ciel ouvert s'accumulent et, en 1971, nous devrions être à même de pouvoir déterminer l'ampleur de l'exploitation. Le potentiel justifie notre décision d'y consacrer plus de \$1 million cette année. Dans le domaine du cuivre, Lytton possède d'autres projets intéressants au Mexique sur lesquels des travaux seront entrepris cette année.

5. Le groupe Consolidated Tin Smelters, dont le bureau principal se trouve à Londres et qui possède des intérêts internationaux dans l'exploitation et la fonte de l'étain, a acquis le contrôle d'Amalgamated Metal Corporation Limited, ce qui a permis au groupe de se diversifier dans le commerce mondial des métaux et de participer à l'exploitation de l'importante fonderie de cuivre allemande, Norddeutsche Affinerie, et de la fonderie d'aluminium en cours de construction à Bahrain qui commencera à fonctionner en mars 1971.

6. Mais l'élément qui présente d'importants avantages à court et à long termes, c'est l'approbation du Gouvernement français selon laquelle votre compagnie participera à l'établissement d'une nouvelle usine métallurgique pour le nickel, en Nouvelle-Calédonie, et aura le droit d'exploiter la mine de Poum et d'en expédier le minerai à l'usine adjacente au gisement dont la construction ne saurait tarder.

## **L'industrie minière et les directives gouvernementales**

L'industrie minière a contribué directement dans une large mesure à l'essor de l'économie canadienne, aussi bien en termes de produit

Nous vous souhaitons une chaleureuse bienvenue et remercions sincèrement tous les actionnaires dont l'intérêt a soutenu nos efforts.

## 1969

Nous avons terminé la décennie par une année mémorable entre toutes, et un déroulement ininterrompu de réalisations remarquables. Nous avons derrière nous une oeuvre solide. Nous avons vu s'écouler une autre année de progrès et d'essor. Pour les années qui s'annoncent, les perspectives restent brillantes.

Les résultats financiers ont été extrêmement satisfaisants.

| Pour l'exercice                        | 1969         | 1968         |
|----------------------------------------|--------------|--------------|
| Bénéfice avant profits exceptionnels   | \$ 8,496,000 | \$ 3,039,000 |
| par action                             | 1.96         | .70          |
| Gains réalisés sur vente de placements | 1,527,000    | 3,753,000    |
| par action                             | .35          | .86          |
| Bénéfices nets                         | 10,023,000   | 6,792,000    |
| par action                             | 2.31         | 1.56         |
| Cash flow                              | 12,729,000   | 9,405,000    |
| par action                             | 2.93         | 2.17         |

Une année ne s'évalue pas uniquement en

termes de points saillants dans le domaine financier, mais ce qui importe ce sont les mesures prises pour assurer l'expansion et l'essor futurs des biens et des bénéfices. Sous ces aspects, l'exercice 1969 a été véritablement spectaculaire:

1. A la Division de la Copper Rand, la capacité de broyage sera augmentée de 25% et passera à 2500 tonnes par jour en août 1970. Les réserves de minerai ont été augmentées, et les travaux de mise en oeuvre de la mine Copper Cliff dont le statut devrait être celui d'une mine nouvelle, ont eu pour objet d'amorcer la production qui commencera réellement au cours du troisième trimestre de cette année. Lorsque la mine commencera à produire, nous comptons que la production de cuivre augmentera de 15%.

2. Des dépenses substantielles (\$2,209,000) en explorations minières essentielles à notre avenir se poursuivent. Bien que notre objectif principal soit centré sur les minéraux non ferreux, et principalement sur le cuivre et le nickel, au Canada, en Nouvelle-Calédonie, en Espagne, au Mexique et en Irlande, nous ne nous intéressons pas moins à tous les minéraux, et les résultats obtenus au Canada, en Nouvelle-Calédonie, en



---

The Patiño Mining Corporation  
Assemblée Annuelle des Actionnaires  
Montréal – 30 avril 1970  
Allocution par  
M. E. R. E. Carter  
Président Directeur Général

---